

浙江仙通 (603239.SH) 与浩海星空达成战略合作，开启机器人业务新篇章

2025 年 09 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

邓健全（分析师）

徐剑峰（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

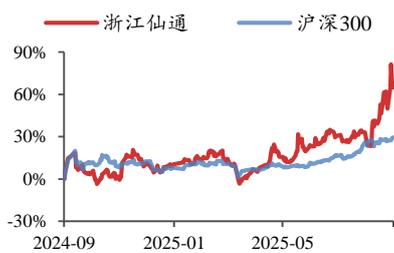
xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525090004

日期	2025/9/25
当前股价(元)	20.21
一年最高最低(元)	23.24/11.25
总市值(亿元)	54.71
流通市值(亿元)	54.71
总股本(亿股)	2.71
流通股本(亿股)	2.71
近3个月换手率(%)	234.22

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《橡胶密封条业务驱动增长，新订单获取强劲——公司信息更新报告》
-2025.4.29

● **入股“浩海星空”10%并成立合资公司“浩海仙通”，战略切入机器人领域**
公司发布公告，拟以 4000 万元对浩海星空进行增资，投资完成后将持有浩海星空 10% 的股份。同时，双方将共同设立合资公司（暂命名为“浩海仙通”，公司持股 51%、实现控股），建设机器人制造生产基地，致力于浩海星空具身智能机器人、商用服务机器人及消费类机器人的整机制造，协同研发核心零部件。本次合作不会对公司 2025 年财务状况、经营成果产生重大影响。我们维持公司 2025-2027 年业绩预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 2.38/2.82/3.32 亿元，当前股价对应的 PE 为 23.0/19.4/16.5 倍，鉴于公司作为本土汽车密封条龙头，业绩稳健增长，开辟机器人业务打造新成长曲线，看好长期发展，维持“买入”评级。

● **公司制造业领域经验与浩海星空机器人技术优势互补，助推机器人产品落地**
浩海星空专注于具身智能、商用服务及消费类机器人的研发与创新，构建起覆盖教育、医疗、商业三大核心场景的产品线矩阵，并已推向市场。而公司则在汽车领域积淀 30 年的高端精密制造经验、严苛质量管理体系及成熟供应链资源，合资共建机器人制造基地后将大幅强化浩海星空整机交付能力。目前，浩海星空正在研发双足大尺寸人形机器人系列产品，此次与公司的合作正是为未来量产做好重要铺垫。此外，台州有丰富的机器人供应链，能有效降低合资公司的制造成本。

● **汽车密封条龙头地位稳固，在研项目、在手订单丰富，先进产能持续拓展**
公司作为汽车密封条行业龙头，工装模具的自制率达到 90% 以上，成本控制能力突出。同时，公司客户资源丰富，涵盖一汽大众、上汽大众、上汽通用、吉利、长安、上汽、广汽、一汽、奇瑞、长城、伟巴斯特、上汽通用五菱、北汽、滋荣等。截至 2024 年底，公司统计在研新项目车型 42 个，新接项目总数超过 2023 年项目的 2 倍。产能方面，公司持续推进智能化制造和先进产能拓展，二期混炼胶生产线、新增橡胶挤出生产线、后工序自动化设备等投入，截至 2024 年底已形成 20 亿左右的先进产能空间。展望未来，公司有望凭借生产经验、模具自制、成本管控等核心优势，与外资厂商同台竞争，并且有望继续持续扩大市场份额。

● **风险提示：**产品研发不及预期、行业竞争激烈、下游需求不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,066	1,225	1,484	1,784	2,072
YOY(%)	13.8	14.9	21.2	20.2	16.1
归母净利润(百万元)	151	172	238	282	332
YOY(%)	19.7	13.7	38.4	18.5	17.9
毛利率(%)	28.7	29.7	30.9	31.4	31.9
净利率(%)	14.2	14.0	16.0	15.8	16.0
ROE(%)	14.1	14.8	17.7	18.4	18.6
EPS(摊薄/元)	0.56	0.63	0.88	1.04	1.23
P/E(倍)	36.2	31.9	23.0	19.4	16.5
P/B(倍)	5.1	4.7	4.1	3.6	3.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	899	985	1081	1367	1440
现金	106	108	130	157	182
应收票据及应收账款	393	501	532	730	741
其他应收款	0	2	1	2	1
预付账款	4	8	6	10	9
存货	198	237	281	337	375
其他流动资产	199	130	130	130	130
非流动资产	531	535	611	690	746
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	433	432	514	592	649
无形资产	30	29	28	27	25
其他非流动资产	68	75	70	71	73
资产总计	1430	1520	1693	2057	2186
流动负债	339	341	333	507	384
短期借款	0	0	250	423	301
应付票据及应付账款	278	258	0	0	0
其他流动负债	62	83	83	83	83
非流动负债	18	20	20	20	20
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	18	20	20	20	20
负债合计	357	361	353	527	404
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	271	271	271	271	271
资本公积	301	301	301	301	301
留存收益	499	584	670	795	953
归属母公司股东权益	1073	1159	1340	1530	1782
负债和股东权益	1430	1520	1693	2057	2186

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	187	71	-35	103	382
净利润	151	172	238	282	332
折旧摊销	55	64	55	63	77
财务费用	2	1	6	19	23
投资损失	-2	-0	-1	-1	-1
营运资金变动	-33	-185	-335	-262	-53
其他经营现金流	14	20	3	2	5
投资活动现金流	-28	24	-129	-140	-131
资本支出	49	45	131	142	133
长期投资	20	60	0	0	0
其他投资现金流	1	9	2	2	2
筹资活动现金流	-87	-87	-63	-110	-103
短期借款	0	0	250	173	-122
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-87	-87	-313	-284	19
现金净增加额	72	8	-227	-147	148

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1066	1225	1484	1784	2072
营业成本	760	860	1026	1224	1411
营业税金及附加	9	10	12	14	16
营业费用	39	52	59	71	83
管理费用	49	54	62	75	87
研发费用	44	50	60	72	84
财务费用	2	1	6	19	23
资产减值损失	-6	-11	0	0	0
其他收益	13	13	12	13	13
公允价值变动收益	1	0	1	1	1
投资净收益	2	0	1	1	1
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	170	195	270	319	377
营业外收入	0	2	1	1	1
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	170	197	270	319	377
所得税	19	25	32	38	45
净利润	151	172	238	282	332
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	151	172	238	282	332
EBITDA	222	258	328	399	471
EPS(元)	0.56	0.63	0.88	1.04	1.23

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	13.8	14.9	21.2	20.2	16.1
营业利润(%)	19.7	14.6	38.0	18.3	18.1
归属于母公司净利润(%)	19.7	13.7	38.4	18.5	17.9
获利能力					
毛利率(%)	28.7	29.7	30.9	31.4	31.9
净利率(%)	14.2	14.0	16.0	15.8	16.0
ROE(%)	14.1	14.8	17.7	18.4	18.6
ROIC(%)	13.8	14.5	15.2	15.1	16.6
偿债能力					
资产负债率(%)	25.0	23.8	20.8	25.6	18.5
净负债比率(%)	-9.6	-9.1	9.1	17.5	6.8
流动比率	2.6	2.9	3.2	2.7	3.7
速动比率	2.0	2.2	2.4	2.0	2.7
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
应收账款周转率	2.9	2.8	2.9	2.8	2.8
应付账款周转率	4.2	4.0	9.2	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.56	0.63	0.88	1.04	1.23
每股经营现金流(最新摊薄)	0.69	0.26	-0.13	0.38	1.41
每股净资产(最新摊薄)	3.96	4.28	4.95	5.65	6.58
估值比率					
P/E	36.2	31.9	23.0	19.4	16.5
P/B	5.1	4.7	4.1	3.6	3.1
EV/EBITDA	24.0	20.8	17.0	14.4	11.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn